

2018/05/21

JYP Ent.(035900)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

트와이스는 날고 신인 보이 그룹은 성장성

NR

■ 트와이스 컴백으로 제3차 한류 가속화 될 듯

걸그룹 트와이스의 경우 따라 하기 쉬운 곡으로 팬덤과 대중성을 함께 잡으면서 국내 및 일본에서 히트로 인한 앨범, 공연, 광고 등이 동사 실적 성장의 원동력이 되고 있다.

트와이스는 지난해 말 발표한 '하트세이커' 이후 약 5개월 만의 신보인 다섯 번째 미니앨범 '왓 이즈 러브?(What is Love?)'를 지난 4월 9일에 출시하였다. 컴백과 함께 트와이스는 5월 18~20일 잠실 실내체육관에서 두 번째 투어 '트와이스랜드 존 2 : 판타지 파크'를 개최하면서 3일간 총 1만 8000여 팬을 만났다. 이어 일본에서는 5월 26일과 27일 사이타마 수퍼 아레나, 6월 2일과 3일 오사카성 홀에서 4회 공연을 갖는다. 또한 싱가포르, 쿠알라룸푸르, 방콕 등으로도 해외 투어를 이어갈 예정이다.

무엇보다 제3차 한류의 경우 일본 10~20대들 사이에 유튜브·소셜네트워크 서비스 등을 통해 확산되고 있는데, 이들의 경우 국가 간 정세에 좌지우지되기보다 본인의 취향에 충실하게 좋아하는 콘텐츠를 향유하고 있으므로 지속성을 높일 것이다.

■ 올해 신인 보이 그룹 스트레이 키즈, BOY STORY 데뷔로 성장성 부각 될 듯

갯세븐에 이어 4년만에 선보이는 신인그룹 스트레이 키즈는 3월 26일 첫 번째 미니 앨범 '아이 엠 낫'과 타이틀곡 '디스트릭트9'을 발표하고 본격적인 활동에 들어갔다. 방탄소년단의 성공은 소통과 진정성에서 나오는데, 스트레이 키즈도 유튜브 등을 통해 소통하면서 글로벌 팬덤을 확보할 수 있을 뿐만 아니라 자신들의 생각을 곡으로 직접 쓰게 함으로써 팬들과 친밀 관계를 높일 수 있기 때문에 어느때 보다도 성공 가능성이 높아 보인다.

또한 오는 9월에는 중국을 타겟으로 BOY STORY가 데뷔할 예정이다. 현재 Pre-debut 기간을 거치면서 팬덤 구축 중으로 향후 중국에서의 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

■ 매출 상승이 수익성 개선으로 이어질 듯

매니지먼트사의 경우 수익성에 지대한 영향을 미치는 것이 소속 연예인과의 분배비율이다. 보통 데뷔 후 7년 계약이 이루어 지는데, 이때에는 소속 연예인의 흥행성이 검증되지 않았기 때문에 당연히 회사의 분배비율이 높을 것이다.

올해 갯세븐 데뷔 5년차, 트와이스 데뷔 3년차 이므로 이들의 활약이 해를 거듭할수록 동사 수익성을 개선시킬 수 있을 것이다.

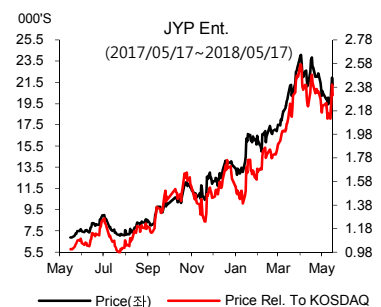
액면가 500원

종가(2018/05/17) 21,250원

Stock Indicator

자본금	17.3십억원
발행주식수	3,462만주
시가총액	736십억원
외국인지분율	9.0%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	471원
BPS(2017)	2,859원
ROE(2017)	21.4%
52주 주가	6,880~24,100원
60일평균거래량	1,047,799주
60일평균거래대금	21.8십억원

Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	485	83	81	79	77	226	18.4
2015	506	42	38	32	32	94	48.9
2016	736	138	131	85	84	246	20.0
2017	1,022	195	211	164	162	471	29.2
2018E	1,260	280	296	224	221	638	33.3
2019E	1,680	396	416	315	312	901	23.6

자료: JYP Ent., 하이투자증권

<그림 27> 트와이스



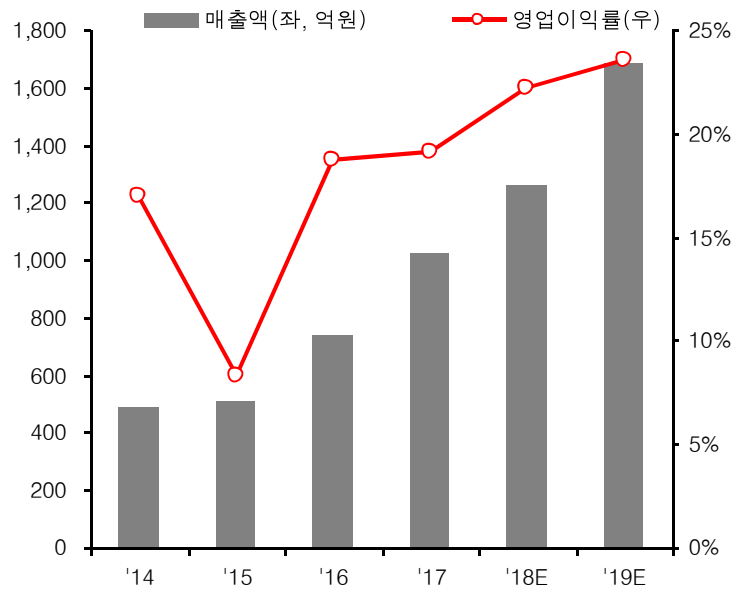
자료: JYP Ent., 하이투자증권

<그림 28> 9 월 데뷔 예정인 BOY STORY(중국)



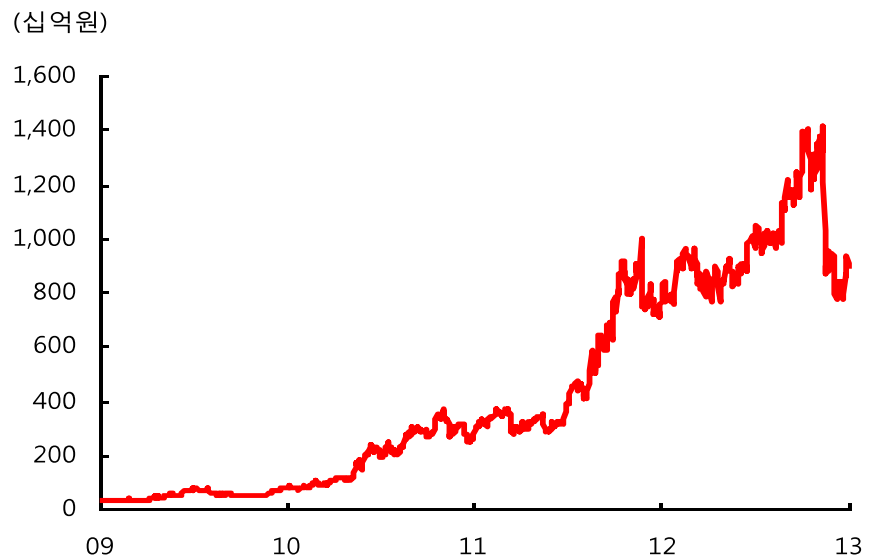
자료: JYP Ent., 하이투자증권

<그림 29> JYP Ent. 실적 추이



자료: JYP Ent., 하이투자증권

<그림 30> 2009~2012 년 에스엠 시가총액 추이



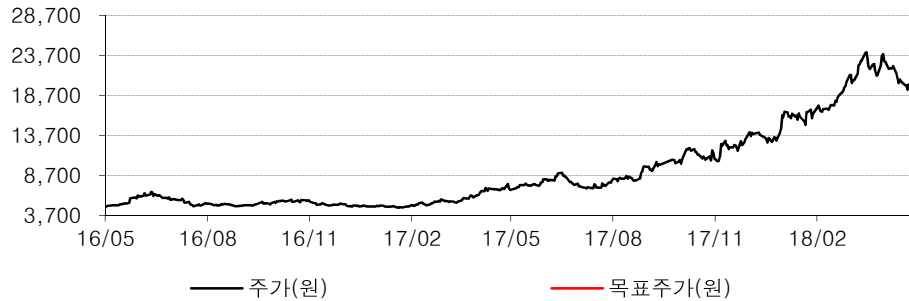
자료: 에스엠, 하이투자증권

<표 4> 아티스트 현황

성명		가수/배우		
본명	예명 (그룹명)			
박지영	J.Y.Park	가수 / 배우		
배수지	Miss A	가수 / 배우		
왕페이페이				
박지민	15&	가수		
백예린	-	가수		
백아연	낙준	가수		
박나준				
옥택연	2PM	가수 / 배우		
닉쿤				
황찬성				
김민준				
장우영				
이준호				
김유빈				
우혜림	Wonder Girls	가수 / 배우		
임재범	GOT7	가수 / 배우		
박진영(Jr.)				
최영재				
김유겸				
마크				
잭슨				
뱀뱀	DAY6 (밴드 그룹)	가수		
박성진				
박제형				
강영현				
김원필				
윤도운				
임나연				
박지효	TWICE	가수		
모모				
샤나				
미나				
유정연				
김다현				
손채영				
쯔위				
전소미			-	가수
방찬			Stray Kids	가수
김우진				
이민호				
서창빈				
황현진				
한지성				
필릭스				
김승민				
양정인				
최우식	-	배우		
박주형	-	배우		
김지민	-	배우		
김미선	송하윤	배우		
윤박	-	배우		
양병열	강유제	배우		
장희령	-	배우		
김예원	김유빈	배우		
신은수	신은수	배우		
주원	류원	배우		
남성준	-	배우		
이기혁	-	배우		
박규영	-	배우		
박시은	-	배우		
김유안	-	배우		
강훈	-	배우		
정건주	-	배우		
박성현	-	배우		
이찬선	-	배우		
이지현	-	배우		
장동주	-	배우		

자료: JYP Ent, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(JYP Ent.)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-02-26	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상헌\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-